

---

# Financement du *Mittelstand*

---



### Édition électronique

URL : <http://journals.openedition.org/rea/4850>

DOI : 10.4000/rea.4850

ISSN : 1965-0787

### Éditeur

CIRAC

### Édition imprimée

Date de publication : 1 juillet 2015

Pagination : 76

ISSN : 1156-8992

### Référence électronique

« Financement du *Mittelstand* », *Regards sur l'économie allemande* [En ligne], 116-117 | juillet 2015, mis en ligne le 01 juillet 2015, consulté le 22 septembre 2020. URL : <http://journals.openedition.org/rea/4850> ; DOI : <https://doi.org/10.4000/rea.4850>

---

Ce document a été généré automatiquement le 22 septembre 2020.

© CIRAC

---

# Financement du *Mittelstand*

---

## RÉFÉRENCE

CUNY DE LA VERRIÈRE Antoine R., **Le financement Schuldschein. Analyse d'un financement alternatif allemand en plein essor**, Coll. Cahiers financiers, Groupe Larcier, Bruxelles, 2014, 302 p.

Finanzgruppe Deutscher Sparkassen- und Giroverband, **Diagnose Mittelstand 2015 – Kreditfinanzierung vor Kapitalmarkt**, Deutscher Sparkassen- und Giroverband, Berlin, 2015, 67 p.

- 1 En Allemagne, les caisses d'épargne jouent un rôle clé dans le financement des PME (voir les articles de K.-P. Schackmann-Fallis dans *REA* 88/2008, 101/2011 et 108/2013). Dès lors, leur fédération (*Deutscher Sparkassen- und Giroverband*) publie depuis 2002 une étude annuelle sur le *Mittelstand*, reposant à la fois sur les bilans des entreprises clientes et sur l'expertise des chargés de clientèle au sein des caisses d'épargne. Parmi les principales conclusions de l'édition 2015 : une hausse de la part des fonds propres des PME, qui atteint la valeur record de 22,3 %, une réticence à investir de la part des entrepreneurs et une préférence persistante pour le crédit bancaire classique. Une autre source de financement très prisée, mais qui n'est pas l'objet de cette étude du DSGV, est le « *Schuldschein* », une forme de prêt quasi obligataire ou de « crédit syndiqué », auquel est consacré ce précis de droit financier. Les PME ne recourent que depuis le début du siècle, mais de façon croissante, à ce mode de financement développé à l'origine par les collectivités territoriales. (Isabelle Bourgeois/Solène Hazouard)